

Aktiebevis Europæiske Banker 2020

Investering i den europæiske banksektor



Aktiebevis Europæiske Banker 2020 er hensigtsmæssig for investorer, som:

- har en forventning om svagt til moderat stigning i kursen på europæiske bankaktier
- har en investeringshorisont på mindst 3 år og planlægger at beholde aktiebeviset til udløb
- ønsker et alternativ til direkte investering i aktier, dog i et produkt med en beskyttelse mod et kursfald på op til 20 pct

Investering i den europæiske banksektor

Den globale økonomi nyder godt af et synkront opsving. Synergien ses på tværs af regioner, og vækstudsigterne i Europa er blandt de stærkeste, ligesom de europæiske virksomheder har høje vækst- og indtjeningsforventninger til fremtiden. Den europæiske finanssektor har igennem længere tid været presset på kapital og indtjening efter gældskrisen, hvilket skyldes udlånstab, stigende kapitalkrav og bøder. Ydermere har det lave renteniveau presset indlånsmarginerne. I løbet af det seneste år er bankernes indtjening steget, hvilket primært skyldes færre udlånstab, stigende egenkapitalforrentning, samt at hovedparten af bankernes bøder efterhånden er afviklet, og at renterne så småt ser ud til at begynde at stige.

Mens prissætningen på europæiske bankaktier er noget lavere end det generelle aktiemarked, så er egenkapitalforrentningen kun lidt lavere end resten af de europæiske virksomheder. Det giver plads til, at de europæiske bankaktier klarer sig godt fremadrettet. Velkapitaliserede banker kombineret med udsigten til stigende renter giver med andre ord medvind til sektoren. Tilmed har de europæiske banker klaret sig godt, eftersom frygten for et disintegreret Europa er aftaget med de europæiske valg i England, Frankrig og Holland. Den seneste tids eksempler, hvor både spanske og italienske banker enten er blevet overtaget eller hjulpet af staten, har vist, at de tiltag, som EU iscenesatte efter finanskrisen fungerer og kan hjælpe med at skabe stabilitet. Det har givet fornyet tillid til sektoren som helhed.

Derudover viser bankernes forretning og indtjening tegn på bedring grundet en styrkelse i bankernes udlån og en øget efterspørgsel efter lån. Den økonomiske vækst i Europa driver investorenes interesse for regionen, og efter flere år i ugunst hos investorerne øger investorerne deres investering i Europa, hvilket er understøttende for sektoren.

På den baggrund forventer vi, at stigende renter, udlånsvækst og indtjening kommer til at gavne den fremtidige kursudvikling blandt europæiske banker. Vi ser derfor en god investeringsmulighed i en bred aktieeksponering mod europæiske banker.

Investering og forventning til udviklingen på aktiemarkeder er behæftet med usikkerhed. Blandt de største risikofaktorer for udviklingen i europæiske banker er lavere europæiske renter eller en ny økonomisk nedtur. Sidstnævnte presser specielt bankernes indtjening.



ANDREAS ØSTERHEDEN HANSEN,
Strateg, Tactical Asset Allocation

Markedsudsigter

- + Attraktiv prissætning og styrket egenkapitalforrentning giver god plads til fremgang
- + Mange af de elementer der har tynget sektoren, bl.a. stigende kapitalkrav, erstatningskrav og holdbarheden af udlån, er mindsket. Udsigten til højere renter giver medvind til sektoren
- Risiko for lavere europæiske renter eller ny økonomisk nedtur

Sådan fungerer aktiebeviset

Aktiebevis Europæiske Banker 2020 er et aktiebevis med en løbetid på op til tre år. Aktiebeviset giver mulighed for afkast i form af en bonuskupon og udbetaler ingen rente eller udbytte fra virksomhederne i det underliggende aktieindeks.

Afkastet på aktiebeviset er bestemt af to faktorer: udviklingen i det underliggende aktieindeks og en bonuskupon på indikativ 14 pct. Der er ingen valutakursrisiko forbundet med eksponering mod det underliggende aktieindeks.

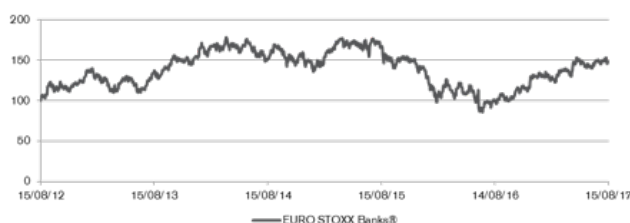
På hver af de tre årligt forekommende observationsdage observeres lukkekursen, og kursudviklingen siden udstedelsesdagen beregnes for det underliggende aktieindeks.

Aktiebeviset indfris til kurs 100 og udbetaler en akkumuleret bonuskupon, hvis kursudviklingen er nul eller positiv for det underliggende aktieindeks på den pågældende observationsdag. Akkumuleret bonuskupon er én bonuskupon samt en bonuskupon for alle forudgående år. Aktiebevisets konstruktion med mulighed for førtidsindfrielse betyder, at løbetiden kan være fra ét til maksimalt tre år.

Indfris aktiebeviset ikke førtidigt de første to år, kan du miste en betydelig del af det investerede beløb. Dette afhænger af, om kursen på det underliggende aktieindeks på sidste observationsdag er faldet mere end 20 pct. i værdi siden udstedelsesdagen. I dette tilfælde beregnes indfrielseskursen som: 100 gange lukkekursen på den sidste observationsdag for det underliggende aktieindeks, divideret med lukkekursen for aktieindekset på udstedelsesdagen. Indfrielseskursen er dermed mellem 0 og 80, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon. Dette medfører, at du i værste fald kan miste hele det investerede beløb samt den mistede forrentning af en alternativ investering i løbetiden, såfremt det underliggende aktieindeks er værdiløst på sidste observationsdag.

Du er således beskyttet mod et kursfald i det underliggende aktieindeks på op til 20 pct. på sidste observationsdag. Aktiebeviset indfris til kurs 100, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon, såfremt kursen for det underliggende aktieindeks er faldet med mindre end 20 pct. i værdi siden udstedelsesdagen

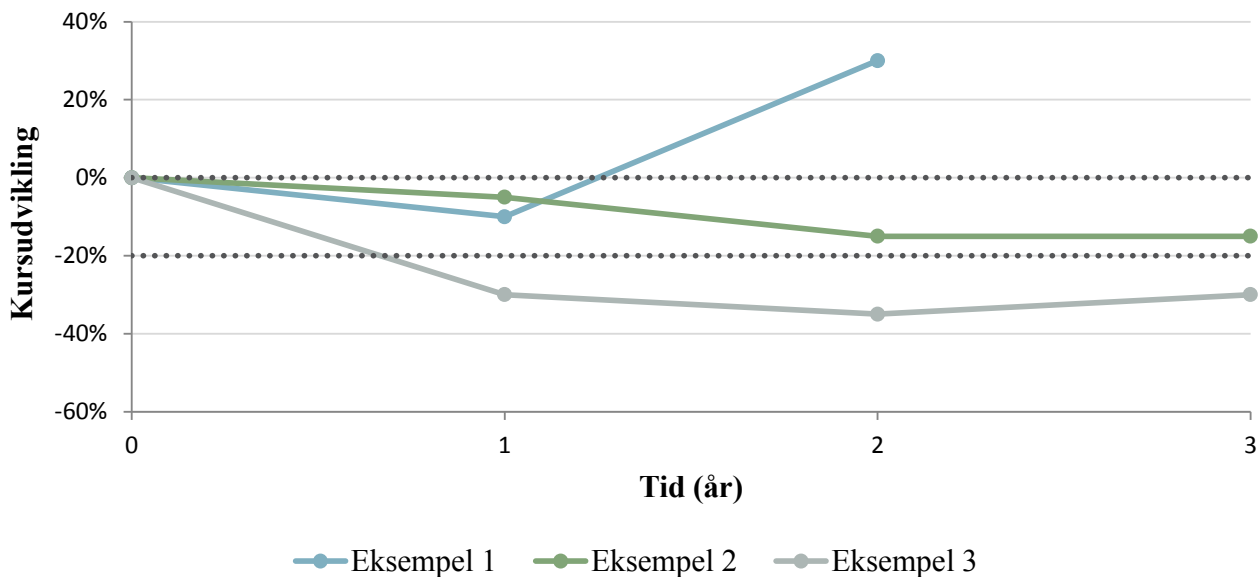
Historisk udvikling i de underliggende aktieindeks



Beskrivelse det underliggende aktieindeks

- 1 EURO STOXX Banks® består af 25 af de største banker i eurozonen. Virksomhederne betegnes som blue chip, dvs. store, stabile og veldrevne virksomheder. Indekset repræsenterer en bred eksponering over for den europæiske banksektor i Eurozonen både inden for lande- og sektorfordeling. Blandt virksomhederne i indekset er Banco Santander, ING Groep og BNP Paribas.

Eksempler



Grafen viser tre eksempler på kursudviklingen i det underliggende aktieindeks, fra udstedelsesdagen til de tre årligt forekommende observationsdage.

EKSEMPEL 1

År 1: På første observationsdag er det underliggende aktieindeks faldet siden udstedelsesdagen med 10 pct. Aktiebeviset indfris dermed ikke førtidigt, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon.

År 2: På anden observationsdag er det underliggende aktieindeks steget siden udstedelsesdagen med 30 pct. Derfor førtidsindfris aktiebeviset til kurs 100, og der udbetales akkumuleret bonuskupon på 28 pct.

Det svarer til en årlig effektiv rente før skat på 12,44 pct.

EKSEMPEL 2

År 1-2: På de første to observationsdage er det underliggende aktieindeks faldet siden udstedelsesdagen. Det underliggende aktieindeks er faldet med henholdsvis 5 pct. og 15 pct. på de to observationsdage. Aktiebeviset indfris dermed ikke førtidigt, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon.

År 3: På sidste observationsdag er det underliggende aktieindeks faldet siden udstedelsesdagen med 15 pct. Dermed indfris aktiebeviset til kurs 100, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon.

Det svarer til en årlig effektiv rente før skat på -0,67 pct.

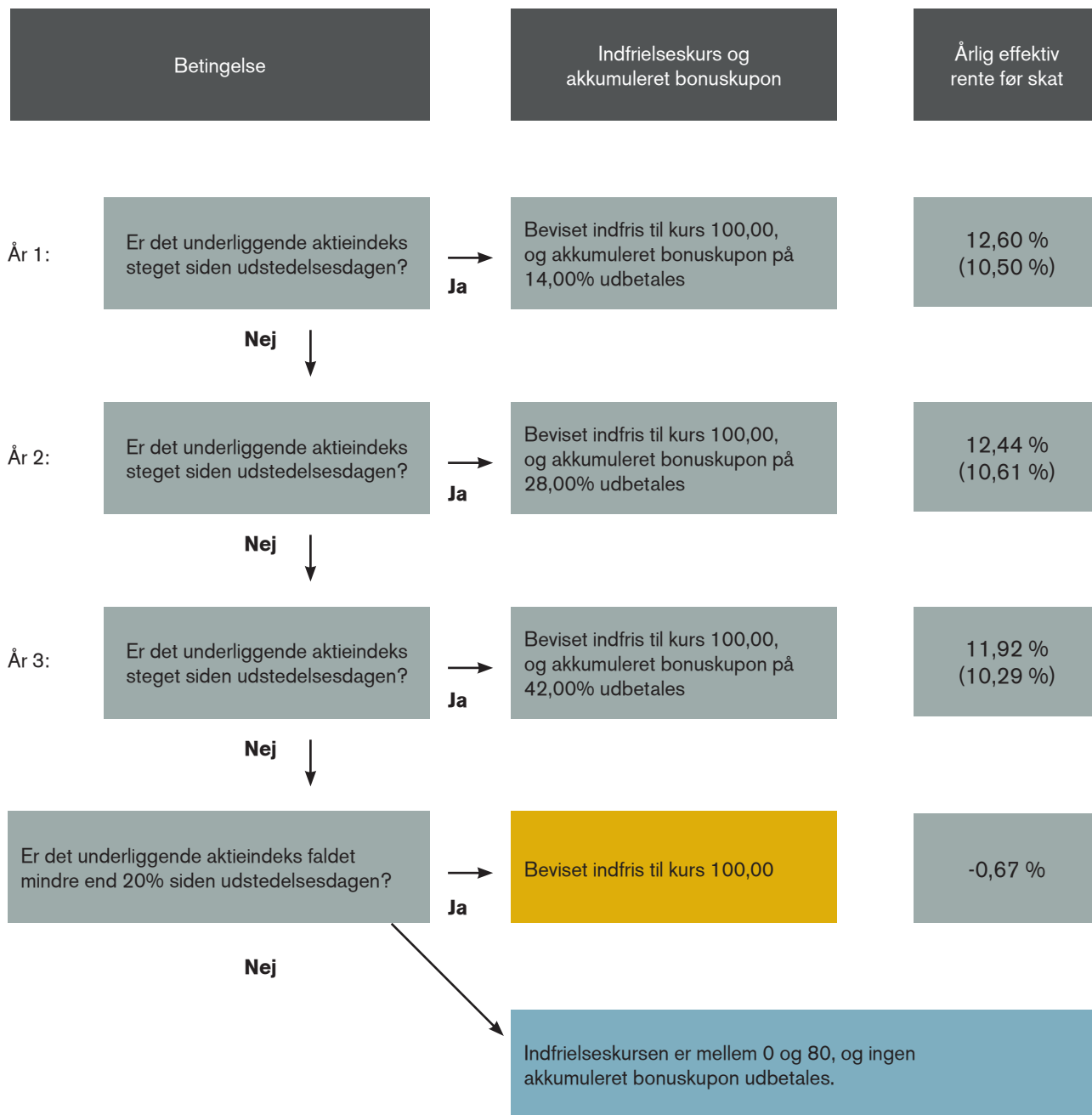
EKSEMPEL 3

År 1-2: På de første to observationsdage er det underliggende aktieindeks faldet siden udstedelsesdagen med henholdsvis 30 pct. og 35 pct. på de to observationsdage. Aktiebeviset indfris dermed ikke førtidigt, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon.

År 3: På sidste observationsdag er det underliggende aktieindeks faldet siden udstedelsesdagen med 30 pct. Aktiebeviset indfris til kurs 70, og der udbetales ingen akkumuleret bonuskupon.

Det svarer til en årlig effektiv rente før skat på -12,03 pct. I dette tilfælde har du mistet ca. 30 pct. af det investerede beløb samt forrentningen af en alternativ investering.

Indfrielseskurs og afkast for aktiebeviset



Figuren viser sammenhængen mellem kursudviklingen i det underliggende aktieindeks, indfrielseskurs og afkast på aktiebeviset. "Betingelse opfyldt?" betyder, at kursudviklingen for det underliggende aktieindeks er nul eller positiv på den pågældende observationsdag. Tallene i parentes i højre søjle er beregnet på baggrund af den mindst mulige bonuskupon på 12 pct.

Risikofaktorer

Alle investeringer er forbundet med risici. Her er nævnt de vigtigste risikofaktorer ved aktiebeviset.²

Risikomærkning

Du skal være opmærksom på, at aktiebeviset er et komplekst produkt, hvor afkastet bestemmes af flere faktorer. Efter bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter har dette investeringsprodukt mærkningskategori: Rød

Læs mere på: nordea.dk/risikomærkning

Prisfastsættelsesrisiko

Bonuskuponen er indikativt fastsat til 14 pct. på baggrund af markedsforholdene den 15. august 2017. Den endelige bonuskupon kan vise sig at være anderledes og fastsættes endeligt på baggrund af markedsforholdene efter tegningsperioden. Er det ikke muligt at opnå en bonuskupon på mindst 12 pct., aflyses udstedelsen.

Prisfastsættelsesrisikoen betyder, at jo lavere bonuskupon, des lavere afkastpotentiale har aktiebeviset.

Markedsrisiko

En risiko består i, at den forventede udvikling i det underliggende aktieindeks, som beskrevet i afsnittet "Investering i den europæiske banksektor", ikke finder sted. I yderste konsekvens kan det betyde tab af hele det investerede beløb samt den mistede forrentning af en alternativ investering i løbetiden.

Kreditrisiko

Du påtager dig en kreditrisiko på udstederen Nordea Bank AB (publ). Det betyder, at tilbagebetaling af indfrielsesbeløbet inklusive eventuelt afkast er afhængig af, om udsteder kan opfylde denne forpligtelse. Udsteders generelle evne til at opfylde sine forpligtelser bliver vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer.

Vær opmærksom på, at obligationen ikke er omfattet af nogen indskydergarantiordning. I tilfælde af udsteders rekonstruktion eller konkurs vil indskydergarantiordningen ikke dække dit tab.

Valutarisiko

Hvis din basisvaluta er en anden end afregningsvalutaen for aktiebeviset vil du være eksponeret mod en valutarisiko. Valutakursændringer kan påvirke værdien af investeringen negativt.

Likviditetsrisiko og førtidigt salg

Nordea anbefaler, at du som udgangspunkt beholder aktiebeviset til udløb. Nordea anbefaler ikke køb af aktiebeviset, hvis din investeringshorisont er kortere end den maksimale løbetid.

I perioder kan salg før udløb være vanskeligt eller umuligt. Nordea kan derfor ikke garantere, at du kan sælge aktiebeviset før udløb. Nordea er dog under normale markedsforhold villig til at købe aktiebeviset til markedsværdi. Hvis markedsværdien på salgstidspunktet er mindre end udstedelseskursen, vil et salg før udløb medføre et kurstab. Omvendt vil et salg før udløb medføre en gevinst, hvis markedsværdien på salgstidspunktet er større end udstedelseskursen.

Markedsforstyrrelser og særlige begivenheder

Hvis der opstår markedsforstyrrelser eller særlige begivenheder, kan udsteder eksempelvis fastsætte den værdi, som skal anvendes ved en beregning, udskifte underliggende aktiver eller foretage en førtidig beregning af indfrielseskursen og afkastet. Udsteder kan også foretage ændringer i aktibevisets vilkår som følge heraf.

Alternativ forrentning

Den alternative forrentning er det afkast, som du kan opnå ved at investere beløbet i et andet investeringsprodukt end Aktiebevis Europæiske Banker 2020. Komplexiteten i aktiebeviset gør det dog vanskeligt at sammenligne med andre investeringsprodukter.

En alternativ investering er en direkte investering i bank aktier eller et bull certifikat med fokus på europæiske bankaktier BULL BANKER N (ISIN DK0060611689). Ved investering i Aktiebevis Europæiske Banker 2020 er afkastpotentialet begrænset til bonuskuponen, men samtidig er der beskyttelse mod et kursfald på op til 20 pct. Du modtager dog ikke eventuelle udbyttebetalinger, som en alternativ investering i europæiske bankaktier ville udbetale.

En alternativ investering med lav risiko er en tysk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som Aktiebevis Europæiske Banker 2020, eksempelvis statsobligationen 2,25 TYSKE STAT 2020 (ISIN DE0001135416). Den årlige effektive rente før skat på en sådan investering ligger den 15. august 2018 på -0,61 pct. Bemærk at det nuværende renteniveau betyder, at statsobligationen, der sammenlignes med, har en negativ årlig effektiv rente.

² Du kan finde mere information om risikofaktorer i afsnittet "Risk Factors" i prospektet samt i Afsnit D (Risici) i den danske oversættelse af resumeet for Aktiebevis Europæiske Banker 2020, som er vedhæftet de endelige vilkår (Final Terms) for Aktiebevis Europæiske Banker 2020. Beregning af indfrielseskursen og afkastet. Udsteder kan også foretage ændringer i aktibevisets vilkår som følge heraf.

Fakta om aktiebeviset

ISIN	DK0030402839
Udsteder	Nordea Bank AB (publ)
Arrangør	Nordea Bank AB (publ)
Tegningsperiode	Fra 4. september til 22. september 2017, begge dage inkl.
Udstedelsesdag	28. september 2017 (valør)
Indfrielsesdag	Senest 4. september 2020 (valør)
Udstedelseskurs	102
Afregningsvaluta	Euro (EUR)
Stykstørrelse	EUR 1.000
Indfrielseskurs	På hver af de tre årligt forekommende Observationsdage observeres lukkekursen, og Kursudviklingen beregnes for det Underliggende aktieindeks.

Aktiebeviset indfris til kurs 100 og udbetaler Akkumuleret bonuskupon, hvis Kursudviklingen er nul eller positiv for det Underliggende aktieindeks på den pågældende Observationsdag.

Hvis aktiebeviset ikke førtidsindfris de første to år, og kursen på det Underliggende aktieindeks er faldet med mere end 20 pct. på sidste Observationsdag beregnes Indfrielseskursen som: 100 gange lukkekursen på den sidste Observationsdag for det Underliggende aktieindeks, divideret med lukkekursen for aktieindekset på Udstedelsesdagen. I dette tilfælde er Indfrielseskursen mellem 0 og 80, og der udbetales ingen Akkumuleret bonuskupon.

Aktiebeviset indfris til kurs 100, og der udbetales ingen Akkumuleret bonuskupon, såfremt det Underliggende aktieindeks er faldet men ikke er faldet med end 20 pct. siden Udstedelsesdagen.

Mindste indfrielseskurs	0. Teoretisk set kan du miste hele det investerede beløb, hvis det Underliggende aktieindeks er værdiløst på sidste Observationsdag.
Kursudvikling	Kursudviklingen beregnes som den relative udvikling i det Underliggende aktieindeks. Dette gøres ud fra formlen:

$$\frac{\text{Aktieindeks}(\text{slut}) - \text{Aktieindeks}(\text{Start})}{\text{Aktieindeks}(\text{Start})}$$

hvor Aktieindeks(Start) er værdien af det Underliggende aktieindeks på Udstedelsesdagen, og Aktieindeks(Slut) er værdien på den på gældende Observationsdag.

Bonuskupon	14 pct. Bonuskuponen er indikativ. Den mindst mulige Bonuskupon er 12 pct. Se "Prisfastsættelsesrisiko".
Akkumuleret Bonuskupon	Den udbetalte Akkumulerede Bonuskupon er én Bonuskupon samt en bonuskupon for alle forudgående år.
Observationsdage	27. juli 2018, 27. juli 2019 og 27. juli 2020.
Bonusbetalingsdage	4. september 2018, 4. september 2019 og 4. september 2020 (valør).
Underliggende aktieindeks	EURO STOXX Banks®
Omkostninger	I forbindelse med udstedelsen udgør de samlede omkostninger 2,45 pct. af det investerede beløb svarende til årlige omkostninger i procent (ÅOP) på 0,83 pct. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen. ÅOP er baseret på den maksimale løbetid, og et salg før udløb eller førtidsindfrielse af aktiebeviset vil derfor medføre en højere ÅOP. Omkostningerne indeholder tegningsprovision til tegningssteder og arrangør, omkostninger til notering på NASDAQ Copenhagen A/S, registrering i VP SECURITIES A/S samt til det obligationsudstedende instituts administration og udarbejdelse af markedsføringsmateriale. I ÅOP indgår der ikke omkostninger i form af kurtag. Hvis du køber aktiebeviset efter tegningsperioden, eller sælger aktiebeviset før udløb, skal du betale kurtag for handel med aktiebeviset efter Nordeas almindelige satser.

Ved en investering på i alt EUR 1.000 vil de samlede omkostninger således beløbe sig til EUR 24,50.

Opbygning	Udstedelseskursen på 102 består af følgende tre delkomponenter
	Nuluponobligation 100,14
	Option -0,64
	Omkostninger 2,50

Værdien af nuluponobligationen afhænger blandt andet af det nuværende renteniveau og Udsteders kreditværdighed. Nuluponobligationen har værdien 100 ved udløb. Delkomponenten option består af en købt og en solgt option. Den købte option sikrer et afkast, hvis udviklingen i de Underliggende aktieindeks bliver som forventet. Den solgte option er med til at finansiere den købte option. Værdien af den solgte option kan blive negativ ved udløb, hvis udviklingen i det Underliggende aktieindeks derimod ikke bliver som forventet og falder med mere end 20 pct. Indfrielseskursen vil i så fald være mindre end 80.

Risikomærkning	Rød
Beskrivelse af Udsteder	Nordea Bank AB (publ) er et svensk børsnoteret bankaktieselskab med hovedsæde i Stockholm. Nordea Bank AB (publ) udøver bankvirksomhed, herunder værdipapiraktiviteter, og er reguleret af det svenske finanstilsyn. Nordea Bank AB (publ)'s evne til at opfylde sine forpligtelser bliver løbende vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer, heriblandt Moody's Investor Service Inc. og Standard & Poor's Financial Services LLC. Pt. har Nordea Bank AB fået tildelt Aa3 fra Moody's og AA- (Stable Outlook) fra Standard & Poor's. Kreditvurderingen afspejler ikke altid den risiko, der er forbundet med individuelle lån udstedt af udsteder. En kreditvurdering kan når som helst ændres eller bortfalde. For yderligere information om Nordea koncernen, henvises til nordea.com under "Investor Relations" samt basisprospektet.
Praktiske oplysninger	Aktiebeviset kan tegnes i Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"). Prospektet består af Nordea Bank AB (publ)'s engelsksprogede Structured Note Programme dateret 19. december 2016 inklusive efterfølgende tillæg og ændringer samt endelige vilkår (Final Terms) for Aktiebevis Europæiske Banker 2020. Prospektet kan rekvireres hos din rådgiver i Nordea eller på nordea.dk/beviser. Hvis du har yderligere spørgsmål til det engelsksprogede prospekt, anbefaler Nordea, at du henvender dig til relevante rådgivere, inden du investerer i aktiebeviset. Nordea anbefaler, at prospektet læses inden tegning. Aktiebeviset er i henhold til lovgivningen defineret som et komplekst værdipapir. Før tegning skal Nordea derfor blandt andet have indsigt i dit kendskab til og erfaring med produkttypen og vurdere, om produktet er hensigtsmæssigt for dig. Har du ikke handlet denne type produkt før, skal du kontakte din rådgiver inden tegning. Aktiebevis Europæiske Banker 2020 kan alene tegnes på baggrund af prospektet. Ved uoverensstemmelse mellem dette markedsføringsmateriale og prospektet vil bestemmelserne i prospektet være gældende.
Udstedelsesbeløb	Hvis der samlet tegnes for mindre end DKK 50 mio. nominelt, for beholder Nordea sig ret til at aflyse udstedelsen. Nordea forbeholder sig dog altid ret til ikke at modtage flere ordrer eller at reducere modtagne ordrer.
Registrering	VP SECURITIES A/S
Notering	Aktiebeviset er godkendt til notering på NASDAQ Copenhagen A/S
Beregningsagent	Nordea Bank AB (publ)
Beskatning	Aktiebeviset beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse – eller en eventuel købskurs i løbet af året – indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller eventuelt købskursen, hvis den er købt inden for samme år.

Privatpersoner

Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været gevinster på aktiebeviset eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år, hvor tabet konstateres. Har der ikke været gevinster i de foregående år, kan tabet modregnes i gevinster på aktier noteret på et reguleret marked, eller i senere gevinster på aktiebeviset eller på andre finansielle kontrakter. Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af aktiebeviset.

Selskaber

Gevinster indgår i selskabsindkomsten, og tab modregnes direkte i selskabsindkomsten. Der er ikke – som for privatpersoner – tabsbegrænsningsregler.

Pensionsmidler

Investerer du for pensionsmidler, for eksempel i forsikringselskaber eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger, vil afkastet være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Det betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15,30 pct. Ifølge bekendtgørelse om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter må aktiebeviser

maksimalt udgøre 20 pct. af pensionsopsparingen, og maksimalt må 5 pct. være fra samme udsteder, dvs. Nordeas aktiebeviser må maksimalt udgøre 5 pct. af depotets pensionsopsparing. Du skal være opmærksom på, at en række andre finansielle produkter også hører under bekendtgørelsen, og derfor indgår i beregningen af ovenstående grænser.

Ovennævnte regler gælder pr. 17. februar 2017. Bemærk, at dette afsnit ikke er skatterådgivning, og at skattebehandling afhænger af din individuelle situation, og kan ændre sig fremover. Nordea anbefaler derfor, at du søger rådgivning hos revisor eller lignende om den skattemæssige betydning for netop dig på tidspunktet for køb og salg af aktiebeviset.

De endelige tegningsvilkår er tilgængelige på nordea.dk/beviser under "Åbne beviser" efter udstedelsesdagen. De endelige indfrielsesvilkår er tilgængelige på nordea.dk/beviser under "Udløbne beviser" efter indfrielsesdagen.